



社服周报：多地疫情反复或影响春节出行 奈雪的茶基本完成 2021 年拓店计划



行业动态信息

上周中信消费者服务指数下跌 2.58%，跑输上证综指 0.92 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.19 百分点，在中信一级行业中排名第 20。

板块表现：

景区板块上周涨跌幅第一，涨跌幅为 1.10%。其余板块中，出境游> 餐饮>

酒店>免税，涨跌幅分别为-1.25%、-2.31%、-2.47%、-4.39%。

重点事件：

酒店：(1) 2021 全球酒店和度假村市场规模恢复为 9489 亿美元，较去年增长 55.5%。亚太地区 2021 年占市场份额的 42%为最大。亚洲市场在 2021 年度恢复迅速，ADR（日均房价）复苏比例接近 2019 年水平，澳大利亚、新西兰、中国排在前三；(2) 2022 年文化和旅游部将出台促进乡村民宿高质量发展政策文件，制定等级旅游民宿培育三年行动计划。

博彩：澳门博彩监察协调局公布，2021 年博彩收入为 868.63 亿元，较 2020 年的 604.41 亿元回升 43.7%，恢复至疫情前三成。澳门负责任博彩协会会长宋伟杰在接受南方财经全媒体记者采访时表示，对于 2022 年全年澳门博彩收入他则预计为 1000 亿元。

投资建议：

免税：四季度全岛有税+免税销售额为 184.8 亿元，同比 36.1%，有税业务四季度 34.9 亿元，占比 18.87%，比 Q3 的 23.69%下降 4.8pct，该部分预计对毛利率影响可以环比上升 1pct 左右。中免折扣上较 Q3 虽没有大幅减弱，但存在部分日期从全场折扣变为满减或积分等方式，实际折扣率预计有所减少，毛利率也将有环比提升。

酒店：11 月行业受全国部分地区疫情影响出行需求再次下降，元旦春节旅游需求预计催化性不强，2022 年预计仍为贝塔叠加阿尔法，疫情拐点为重要催化。行业短期仍受目前疫情冲击，行业景气度长线回升，叠加开店加速，周期成长属性兼备，国内经营数据长线修复，关注疫情控制后估值修复机会，推荐华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店。

餐饮：当前板块贝塔属性明显。后续改革效果需持续验证，整体关注发展阶段好、业绩好及调整后具备估值优势的个股，推荐九毛九、海伦司。

旅游：旅游大省陕西由于疫情绝大部分景区无法接待游客，同时部分地区至春节严控进入人员的检查均对整体旅游市场造成一定影响，全国发送旅客数量同比下滑 14%。具体景区来看省市内游表现较好。

风险提示：

旅游景气度及异地复制进度低预期，酒店加盟储备增长低于预期等。

关键词: 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35831

